

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos na quarta-feira em Nova York

*Mercado continua se fortalecendo aos poucos no médio prazo em linha com a tendência de alta em curso desde o início de junho; Clima nas principais regiões produtoras internacionais segue fundamentando ganhos ao açúcar; Massa de ar polar deverá derrubar as temperaturas no Brasil e reforçar a quebra na safra*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia a US\$/cents 19,51 com ganhos de 0,10%. Alguns vetores novos se desenvolvem sobre o mercado de açúcar que podem oferecer suporte a continuidade dos ganhos sobre a recente barreira dos 20 cents. O primeiro deles vem por conta da Índia que tem reportado a propagação de doenças fúngicas sobre os canaviais em um dos principais estados produtores do país, Uttar Pradesh. Além disso a segunda novidade de curto prazo está relacionada com o Brasil onde uma massa de ar polar deverá se aproximar sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil na próxima semana.

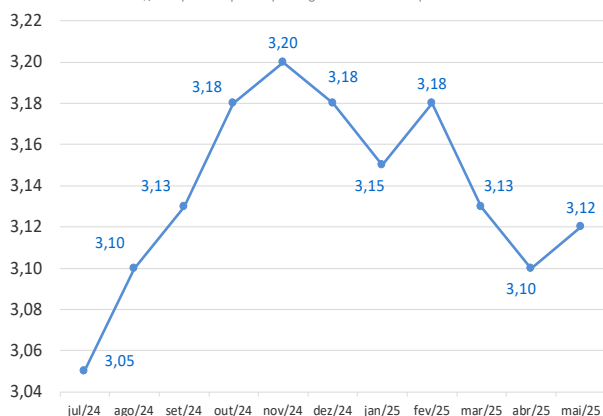
Com isso o mercado de açúcar lida agora com o risco de formação de geadas sobre os canaviais do Centro-Sul que já enfrentam impactos negativos prolongados dos efeitos da seca que vem atingindo os canaviais da região desde abril. A geada está prevista para o norte do PR, sul e centro de SP entre os dias 29 de junho e 02 de julho. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que o duplo efeito do risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul, com seca sobreposta a geadas, deverá formar um quadro de forte impacto negativo na qualidade e na quantidade de cana a ser colhida no segundo semestre no Centro-Sul.

É formado então um suporte reforçado para a elevação dos preços de Outubro/24 acima dos 20 cents ao longo de julho e agosto, em um cenário que a SAFRAS & Mercado já vem alertando desde o início de junho, mesmo que sem saber ainda da formação de geadas na transição de junho para julho. Com isso o alerta para preços mais altos fica reforçado pelo acúmulo de vetores de alta aos preços do açúcar neste início de segundo semestre do ano. Além disso é importante levar em consideração que a atual temporada de chuvas de Monção da Ásia não deverá contar com a sobreposição do La Niña, o que deixará a versão deste não do fenômeno com volumes a menos de chuvas [sendo que nos primeiros 18 dias de junho os volumes já vieram 20% abaixo a média histórica de 5 anos] o que resultará também em quebra nos canaviais da Ásia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,49% a R\$ 132,00 [US\$/cents 21,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 131,00 [US\$/cents 21,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,54]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,37]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 21,37]. O etanol hidratado se mostrou 28,76% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,87 [PVU] e 28,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,44].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 26-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	134,00	136,00	24,28
São Paulo			
- Ribeirão Preto	132,00	134,00	23,92
- Araçatuba	131,00	133,00	23,74
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	133,00	134,00	24,10
Goiás	125,00	128,00	22,65

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 26-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	133,44	135,13	-1,25
Posto Usina US\$	24,20	24,79	-2,38
Média 3 últimos dias R\$	135,51	137,01	-1,10

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,24	19,31	18,91	19,10	19,10	0,73
Outubro/24	19,51	19,67	19,29	19,45	19,49	0,10
Março/25	19,81	19,93	19,59	19,72	19,77	0,20

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	569,20	559,30	570,00	562,00	561,70	1,33
Outubro/24	549,70	543,70	550,50	547,60	547,20	0,45
Dezembro/24	539,00	534,40	542,20	539,80	539,20	-0,03

## ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	122.641	122.701	121.402	122.331	122.331	0,25
Dow Jones	39.128	39.184	38.909	39.063	39.112	0,04
Standard & Poors	5.478	5.478	5.452	5.461	5.469	0,16

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,5183				1,1600	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	424,17	430,12	569,20	549,70
Diferencial de Polarização	17,18	17,42	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	454,58	455,26	665,20	667,70
Frete usina porto	28,99	28,99	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	415,08	415,76	622,21	624,71
PVU (US\$/saca 50kg)	20,75	20,79	31,11	31,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,53	114,72	171,68	172,37
Equivalente Interno (1)	136,75	136,97	204,99	205,81
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			132	132
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			133,7	133,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,35	-0,35

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

26-jun-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,17	28,28
Alagoas	171,00	172,00	30,99	28,11
Pernambuco	170,00	171,00	30,81	27,95
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,17	28,28
Pará/Belém**	154,38	155,38	130,48	43,29

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

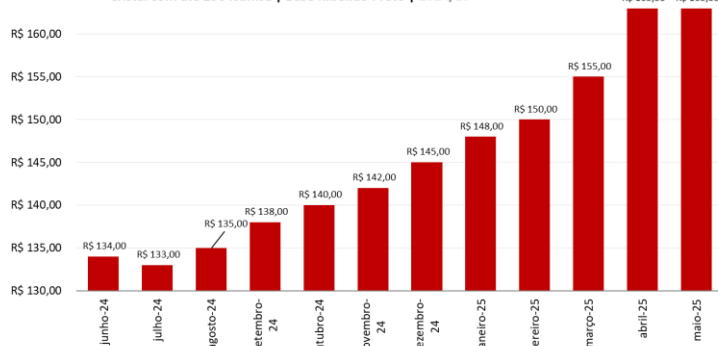
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	133,00	3,88	3.882,87	703,64	2.660,00	-1,15	482,03	-1,15	21,86
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	132,00	3,85	3.853,68	698,34	2.640,00	-2,63	478,41	-2,63	21,70
Etanol Anidro	0,00	88,50	2,95	2.950,00	534,58	1.769,97	-1,15	320,74	-1,15	14,55
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	543,65	1.878,47	-1,15	340,41	-1,15	15,44
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	534,58	1.847,16	-1,15	334,73	-1,15	15,18
Etanol Anidro CBOT	4,44	90,53	3,02	3.017,61	546,84	1.810,53	3,24	328,10	3,24	14,88
Açúcar NY	1,27	118,68	4,35	4.354,19	789,04	2.373,55	0,10	430,12	0,10	19,51
Açúcar Londres	2,51	157,05	4,81	4.811,98	872,00	3.141,02	1,34	569,20	1,34	25,82
Açúcar Índia	1,16	128,03	3,91	3.907,11	708,03	2.560,61	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,16	142,62	4,35	4.352,19	788,68	2.852,30	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,16	187,85	5,73	5.732,71	1.038,85	3.757,05	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi.

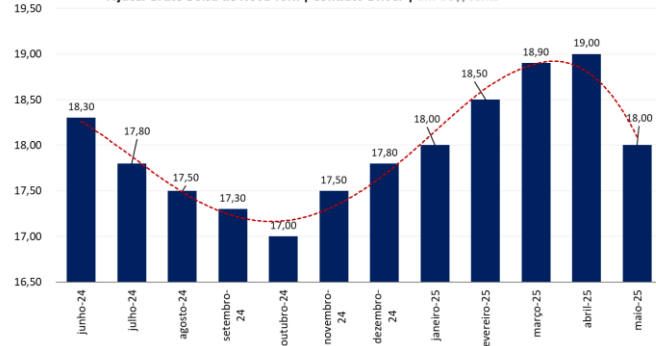
## Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



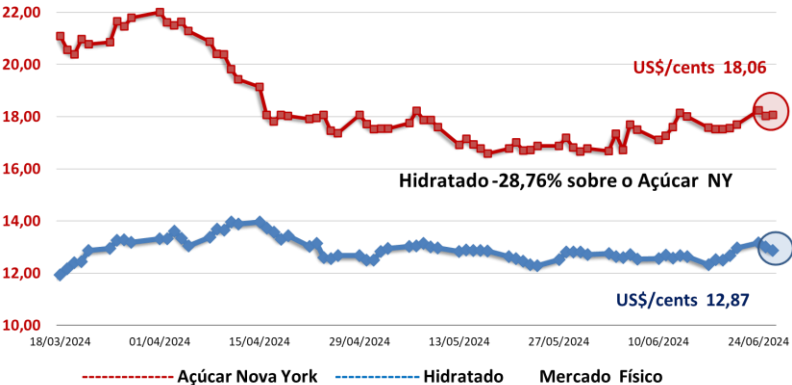
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5346	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5310	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5455	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4713	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4704	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4864	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5346	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5310	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 17/06 e 21/06	
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,4113	0,4438	2,3378	3,14	
Anidro Combustível [2]	2,7204	0,5007	2,634	3,28	
Outros Fins Hidratado	2,5760	0,4741	2,5283	1,89	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,82%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.551,00	2.556,50	-0,22		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		COMPRA		VENDA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	2,20	2,25	Anidro	2,24	2,27
Hidratado Combustível	3,09	3,14	Hidratado	3,15	3,18
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	2,22	2,27	Anidro	2,22	2,25
Hidratado Combustível	3,08	3,13	Hidratado	3,11	3,14
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,80	2,83	2,92	2,88	2,77

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	2,075			2,070	0,24
Agosto/24	1,965			1,990	-1,25
Setembro/24	1,880			1,910	-1,57
Outubro/24	1,800			1,830	-1,63
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	79,95	79,50	80,85	79,97	-0,14
Agosto/24	79,22	78,80	80,09	79,21	-0,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,5355	2,4983	2,5558		
Agosto/24	2,5158	2,4812	2,5371		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	84,24	83,72	85,03	84,22	0,02
Agosto/24	83,61	83,12	84,38	83,58	0,03

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico com preços firmes no Centro-Sul em meio a risco de geada na próxima semana

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e do Centro-Oeste do Brasil. O mercado tem observado com muita atenção a forte possibilidade de formação de geadas sobre os canais do Centro-Sul na virada de junho para julho, o que deverá prejudicar a qualidade da cana diante da forte queda nas temperaturas projetadas sobre o período. Com isso a quebra na safra poderá ser ainda mais intensa do que inicialmente se projetava, reduzindo ainda mais a oferta de etanol ao longo da safra. Com isso os preços devem ter um novo suporte de alta ao longo dos próximos dias, principalmente ao longo do restante desta semana e da semana que vem. Com isso os preços do etanol deverão aprofundar seus avanços sobre a região dos R\$ 3,00 ao longo destes períodos, ainda mais com a demanda firme sobre os estados do Centro-Sul, como os dados mais recentes da ANP indicam, o que reforça ainda mais este cenário.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado estável a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

Anidro em Goiás estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,9500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	80,97	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	136,75	136,75
Diferença (a/b)	-40,79%	-43,21%
Conversão (Branco)	81,30	77,97
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		